

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Kerry Logistics
Network Limited
嘉里物流聯網有限公司

(於英屬維爾京群島註冊成立並於百慕達存續之獲豁免有限責任公司)

股份代號636

截至二零一九年六月三十日止六個月之業績

本公司董事會欣然公布，本集團截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核中期業績，連同截至二零一八年六月三十日止六個月之比較數字。

集團財務摘要

- 營業額按年增長13%至198.10億港元（二零一八年上半年：174.61億港元）
- 核心經營溢利增加9%至13.30億港元（二零一八年上半年：12.16億港元）
- 核心純利按年輕微下跌4%至6.69億港元（二零一八年上半年：7.00億港元）
- 股東應佔溢利（包括出售香港兩間貨倉之收益19.58億港元）增長194%至27.90億港元（二零一八年上半年：9.48億港元）
- 綜合物流業務之分部溢利錄得11.62億港元（二零一八年上半年：11.07億港元），增加5%，而國際貨運業務之分部溢利錄得2.88億港元（二零一八年上半年：2.35億港元），增加22%
- 特別股息每股35港仙已於二零一九年七月二十三日（星期二）派付。中期股息每股9港仙將於二零一九年九月二十七日（星期五）派付

簡明合併中期收益表
截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	未經審核 2019年 千港元	未經審核 2018年 千港元
營業額	3	19,810,329	17,461,227
直接經營費用	4	(17,284,673)	(15,163,182)
毛利		2,525,656	2,298,045
其他收入及收益淨額		2,069,671	166,925
行政費用	4	(1,331,567)	(1,231,109)
投資物業公允價值變動前之經營溢利		3,263,760	1,233,861
投資物業公允價值之變動		205,020	239,917
經營溢利		3,468,780	1,473,778
融資費用	5	(161,724)	(106,684)
應佔聯營公司及合營企業之業績		45,934	43,648
除稅前溢利		3,352,990	1,410,742
稅項	6	(295,049)	(253,026)
期內溢利		3,057,941	1,157,716
應佔溢利：			
本公司股東	3	2,789,744	947,838
非控制性權益		268,197	209,878
		3,057,941	1,157,716
每股盈利	8		
— 基本		1.63港元	0.56港元
— 攤薄		1.63港元	0.56港元

簡明合併中期綜合收益表
截至二零一九年六月三十日止六個月

	未經審核 2019年 千港元	未經審核 2018年 千港元
期內溢利	3,057,941	1,157,716
可重新分類至合併收益表之項目		
境外業務之匯兌差異淨額	85,636	(268,001)
不會重新分類至合併收益表之項目		
透過其他綜合收益按公允價值列賬之 金融資產之公允價值變動	8,273	14,196
期內之其他綜合收益／(虧損)	93,909	(253,805)
期內之綜合收益總額	3,151,850	903,911
應佔綜合收益總額：		
本公司股東	2,880,109	751,535
非控制性權益	271,741	152,376
	3,151,850	903,911

簡明合併中期財務狀況表

	附註	未經審核 於2019年 6月30日 千港元	經審核 於2018年 12月31日 千港元
資產及負債			
非流動資產			
無形資產		4,629,864	4,250,877
投資物業		9,637,231	11,039,020
租賃土地及土地使用權		–	590,450
物業、機器及設備		11,344,171	10,347,048
使用權資產		3,398,037	–
聯營公司及合營企業		1,391,248	1,472,268
透過其他綜合收益按公允價值列賬之			
金融資產		147,936	170,799
可換股債券之投資		193,407	192,710
遞延稅項		77,673	85,580
		30,819,567	28,148,752
流動資產			
透過損益按公允價值列賬之金融資產		108,293	261,884
可換股債券之投資		350,208	351,052
存貨		664,685	425,217
應收賬項、預付款項及訂金	9	9,350,301	9,502,889
可收回稅項		39,688	15,281
應收同系附屬公司款項		3,727	1,508
受限制及有抵押之銀行存款		20,050	20,148
現金及銀行結存		6,052,540	4,305,949
		16,589,492	14,883,928
流動負債			
租賃負債		652,699	–
應付賬項、已收訂金及應計項目	10	6,269,929	6,795,738
應付同系附屬公司款項		8,523	–
應付關連公司款項		32,586	24,795
稅項		287,126	368,407
短期銀行貸款及長期銀行貸款之本期部分	11	3,366,462	4,936,902
銀行透支		230,087	193,076
		10,847,412	12,318,918

	附註	未經審核 於2019年 6月30日 千港元	經審核 於2018年 12月31日 千港元
非流動負債			
來自非控制性權益之貸款		200,548	177,833
長期銀行貸款	11	5,176,242	4,569,564
租賃負債		2,119,606	–
遞延稅項		689,115	673,955
退休福利債務		102,100	112,921
其他非流動負債		1,496,850	1,511,941
		9,784,461	7,046,214
資產減負債			
		26,777,186	23,667,548
權益			
本公司股東應佔資本及儲備			
股本		856,406	852,632
股份溢價及其他儲備		2,953,235	3,140,183
保留溢利		20,093,819	17,221,259
		23,903,460	21,214,074
授予非控制性權益之認沽期權		(1,170,801)	(1,170,801)
		22,732,659	20,043,273
非控制性權益		4,044,527	3,624,275
總權益		26,777,186	23,667,548

簡明合併中期財務報表附註

1 編製基準及會計政策

本公司於一九九一年在英屬維爾京群島註冊成立，於二零零零年遷冊至百慕達成為獲豁免有限責任公司。其註冊辦事處地址為Victoria Place, 5th Floor, 31 Victoria Street, Hamilton HM 10, Bermuda。

本公司為投資控股公司，其附屬公司主要從事提供物流、貨運及貨倉租賃及經營服務。本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市。

本未經審核簡明合併中期財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及上市規則附錄16之披露規定而編製。

本未經審核簡明合併中期財務報表應與截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度財務報表（乃根據香港財務報告準則編製）一併閱讀。除下文所述者外，編製本簡明合併中期財務報表所使用之會計政策與編製截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度財務報表所使用者一致。

以下對本集團於二零一九年一月一日開始之會計期間生效之新準則、現有準則之改進、詮釋及修訂已經公布：

- 香港財務報告準則16，「租賃」
- 年度改進計劃，「二零一五年至二零一七年週期之年度改進」
- 香港會計準則19之修訂，「計劃修訂、削減或結算」
- 香港會計準則28之修訂，「於聯營公司及合營企業之長期權益」
- 香港財務報告準則9之修訂，「具有負補償的提前付款特性」
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋23，「對所得稅處理之不確定性」

於本中期期間，本集團已首次應用香港會計師公會頒佈之上述新準則、現有準則之改進、詮釋及修訂。採納香港財務報告準則16「租賃」及新會計政策之影響在下文附註2披露。採納現有準則之其他改進及修訂以及詮釋對本集團之會計政策並無重大影響，而無須作出追溯調整。

本集團並無採納以下香港會計師公會已頒佈但尚未生效之新訂準則及現有準則之修訂本以及詮釋。

香港會計準則1之修訂，「財務報表之呈列」及香港會計準則8，「會計政策、會計估算之變動及錯誤」¹

香港財務報告準則3之修訂，「業務的定義」¹

香港財務報告準則17，「保險合約」²

香港會計準則28（二零一一年）及香港財務報告準則10之修訂，「投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資」³

¹ 於二零二零年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零二一年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 生效日期待定

當以上新準則及現有準則之修訂本以及詮釋生效時，本集團將會予以採納。以上改進、修訂本及詮釋預期不會對本集團之簡明合併中期財務報表造成重大影響。

中期期間之所得稅乃使用適用於預計年度總盈利之稅率計算。

編製簡明合併中期財務報表要求管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響會計政策之應用以及資產及負債、收入及支出之報告金額。實際結果可能有別於該等估計。

編製該等簡明合併中期財務報表時，管理層在應用本集團會計政策過程中作出之重大判斷及估計不確定因素之主要來源與截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度財務報表所應用者相同，惟採納下列新準則除外。

2 會計政策變動

本附註說明採納香港財務報告準則16「租賃」對本集團財務報表之影響，並披露自二零一九年一月一日起應用並與過往期間所應用者有所不同的新會計政策。

本集團已自二零一九年一月一日起追溯採納香港財務報告準則16，並已採用過渡性條文所允許不重列二零一八年報告期間之比較數字。因此，新租賃規則所產生之重新分類及調整於二零一九年一月一日在初期結餘內確認。於二零一九年一月一日適用於租賃負債的承租人加權平均增量借款利率為2.95%。

(a) 於採納香港財務報告準則16時確認之調整

於採納香港財務報告準則16時，本集團就先前根據香港會計準則17「租賃」之原則分類為「經營租賃」的租賃確認租賃負債。該等負債按租賃付款餘額之現值計量，並使用承租人截至二零一九年一月一日之增量借款利率進行貼現。

所有使用權資產按相等於租賃負債之金額計量，並按與二零一八年十二月三十一日在資產負債表確認之租賃有關的任何預付或應計租賃付款之金額作調整。於首次應用日期，概無繁重租賃合約須要對使用權資產作調整。

以下為於二零一九年一月一日採納香港財務報告準則16的期初影響的對賬：

	使用權 資產 千港元	租賃土地及 土地使用權 千港元	租賃負債－ 流動部份 千港元	租賃負債－ 非流動部份 千港元
於二零一八年十二月三十一日	-	590,450	-	-
採納香港財務報告則16時				
重新分類至使用權資產	590,450	(590,450)	-	-
採納香港財務報告準則16的調整	2,505,941	-	673,190	1,832,751
於二零一九年一月一日	3,096,391	-	673,190	1,832,751

按二零一八年十二月三十一日所披露，本集團有經營租賃承擔1,663,251,000港元，而於採納香港財務報告準則16時，本集團於二零一九年一月一日確認租賃負債2,505,941,000港元。所披露的經營租賃承擔與所確認的租賃負債之間的顯著差異，主要因使用於二零一九年一月一日的承租人增量借款利率對經營租賃承擔的貼現影響、根據香港財務報告準則16的範圍所確認的額外租賃負債，以及使用直線法確認開支時排除短期及低價值租賃而產生。

會計政策之變動影響使用權資產及租賃負債，兩者均於二零一九年一月一日增加25億港元。此外，於二零一九年一月一日，租賃土地及土地使用權5.90億港元已重新分類至使用權資產。於二零一九年一月一日之保留盈利並無受到重大影響。

(b) 本集團之租賃活動及其會計方法

本集團租賃各類辦公室、樓宇、設備及汽車。租約一般具有固定租期。租賃條款按個別基準協商且包含多種不同條款及條件。租賃協議並無施加任何契約，惟租賃資產不得用作借款的抵押品。

截至二零一八年財政年度年結日，物業、機器及設備的租賃分類為經營租賃。根據經營租賃作出之付款（經扣除從出租人收取之任何優惠）於租賃期內以直線法自損益扣除。

自二零一九年一月一日起，租賃於租賃資產可供本集團使用之日確認為使用權資產及相應負債。每筆租賃付款在負債及融資費用之間分配。融資費用於租期內自損益扣除，藉此制定各期間負債結餘的固定週期利率。使用權資產按資產可使用年期或租期（以較短者為準）以直線法折舊。

租賃產生的資產及負債初步按現值計量。租賃負債包括以下租賃付款之淨現值：

- 固定付款（包括實質固定付款），扣除任何應收租賃優惠；
- 根據一項指數或利率計算之可變租賃付款；
- 預期將由承租人根據剩餘價值保證支付之金額；
- 購買選擇權之行使價（倘可合理地確定承租人會行使該選擇權）；及
- 終止租賃之罰款（倘租賃條款反映承租人的有關選擇權）。

租賃付款採用租賃隱含之利率貼現。倘無法釐定該利率，則使用承租人的增量借款利率（即承租人在類似經濟環境中按類似條款及條件借入獲得類似價值資產所需資金所須支付之利率）。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債之初步計量金額；
- 於開始日期或之前所作之任何租賃付款，減去所得的任何租賃優惠；
- 任何初始直接成本；及
- 修復成本。

與短期租賃及低價值資產租賃相關之付款以直線法於損益確認為開支。短期租賃指租賃期為12個月或以下之租賃。

本集團的若干租賃包含延期及終止選擇權。該等條款乃用在管理合約方面令經營靈活性最大化。所持有的大部份延期及終止選擇權僅可由本集團行使，而不得由有關出租人行使。

於釐定租期時作出之關鍵判斷

在釐定租期時，管理層考慮促使行使延期權或不行使終止權之經濟誘因的所有事實及情況。僅在能合理地確定租賃可延期（或不予終止）的情況下，延期權（或終止權後之期間）才會計入租期。倘發生重大事件或情況出現重大變化而影響上述評估，且於承租人掌控之中，則會檢討上述評估。

3 主要業務及經營範圍之分部分析

本集團於截至二零一九年六月三十日止六個月之財務業績按營運分部及地域之分析，連同截至二零一八年六月三十日止六個月之比較數字如下：

	截至六月三十日止六個月									
	綜合物流									
	物流營運		香港貨倉		國際貨運		對銷		合併	
	2019年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元	2018年 千港元
營業額										
營業額	9,339,537	8,057,454	179,124	108,082	10,291,668	9,295,691	-	-	19,810,329	17,461,227
分部之間營業額	198,916	157,371	217,790	274,480	2,150,447	1,543,531	(2,567,153)	(1,975,382)	-	-
	9,538,453	8,214,825	396,914	382,562	12,442,115	10,839,222	(2,567,153)	(1,975,382)	19,810,329	17,461,227
按地域劃分之營業額：										
香港	2,234,053	1,956,744	396,914	382,562	925,347	791,883	(688,975)	(754,384)	2,867,339	2,376,805
中國大陸	2,329,498	2,330,061	-	-	3,965,044	3,210,134	(1,087,940)	(709,276)	5,206,602	4,830,919
台灣	1,419,383	1,327,997	-	-	216,751	211,557	(92,355)	(75,804)	1,543,779	1,463,750
亞洲	3,480,671	2,532,452	-	-	2,390,023	2,028,460	(415,324)	(197,990)	5,455,370	4,362,922
美洲	-	-	-	-	2,887,338	2,812,822	(239,097)	(172,761)	2,648,241	2,640,061
歐洲	-	-	-	-	1,828,231	1,602,938	(28,549)	(52,176)	1,799,682	1,550,762
其他	74,848	67,571	-	-	229,381	181,428	(14,913)	(12,991)	289,316	236,008
	9,538,453	8,214,825	396,914	382,562	12,442,115	10,839,222	(2,567,153)	(1,975,382)	19,810,329	17,461,227
按地域劃分之分部溢利：										
香港	195,177	165,204	269,766	264,011	27,030	20,925	-	-	491,973	450,140
中國大陸	156,087	151,325	-	-	87,334	69,080	-	-	243,421	220,405
台灣	217,102	195,327	-	-	12,864	10,837	-	-	229,966	206,164
亞洲	324,160	303,650	-	-	67,346	44,651	-	-	391,506	348,301
美洲	-	-	-	-	96,922	74,596	-	-	96,922	74,596
歐洲	-	-	-	-	(9,260)	7,351	-	-	(9,260)	7,351
其他	(430)	27,617	-	-	5,450	7,647	-	-	5,020	35,264
	892,096	843,123	269,766	264,011	287,686	235,087	-	-	1,449,548	1,342,221
減：未分配行政開支									(119,991)	(125,978)
核心經營溢利									1,329,557	1,216,243
財務收入									18,515	17,618
融資費用									(161,724)	(106,684)
應佔聯營公司及合營企業之業績									45,934	43,648
除稅前溢利*									1,232,282	1,170,825
稅項*									(295,300)	(260,525)
期內溢利*									936,982	910,300
非控制性權益*									(267,784)	(210,077)
核心純利									669,198	700,223
投資物業公允價值變動									205,020	239,917
投資物業公允價值變動之遞延稅項									251	7,499
減：非控制性權益應佔投資物業 公允價值除稅後變動									(413)	199
出售貨倉之收益									1,957,540	-
商譽減值									(41,852)	-
本公司股東應佔溢利									2,789,744	947,838
折舊及攤銷	686,131	266,598	26,443	27,368	135,504	85,941	-	-	848,078	379,907

* 不計投資物業公允價值變動及其相關遞延稅項、出售貨倉之收益及商譽減值

管理層已根據經執行董事審議之報告釐定經營分部。執行董事評估本集團三大主要業務（即物流營運、香港貨倉及國際貨運）於各地區之表現。

物流營運分部之營業額來自提供物流服務及銷售貨品。

香港貨倉分部之營業額來自提供貨倉租賃、一般倉儲及其他配套服務。

國際貨運分部之營業額主要來自提供貨運代理服務。

來自各地區之分部營業額及溢利乃根據營運所在地理位置劃分。

執行董事根據分部溢利評估按地區劃分之各營運分部之表現。

執行董事亦會根據核心經營溢利（即不計利息收入、融資費用及應佔聯營公司及合營企業業績之除稅前溢利）及核心純利（即扣除投資物業公允價值變動之除稅後影響、商譽減值及出售貨倉的收益前之本公司股東應佔溢利）評估本集團之表現。

在下表中，本集團來自客戶合約之收入按履行責任之時間點分開呈列。下表亦載列就經營分部附註所披露的本集團收入與分部資料所作的對賬。

按經營分部	截至六月三十日止六個月							
	2019年				2018年			
	於某時間點 確認之收入 千港元	隨時間 確認之收入 千港元	租金收入 千港元	總計 千港元	於某時間點 確認之收入 千港元	隨時間 確認之收入 千港元	租金收入 千港元	總計 千港元
源自客戶合同之收入								
綜合物流								
— 物流營運	920,916	8,364,395	54,226	9,339,537	766,812	7,227,861	62,781	8,057,454
— 香港貨倉	-	68,645	110,479	179,124	-	7,216	100,866	108,082
國際貨運	-	10,291,668	-	10,291,668	-	9,295,691	-	9,295,691
	920,916	18,724,708	164,705	19,810,329	766,812	16,530,768	163,647	17,461,227

截至六月三十日止六個月

按地域	2019年				2018年			
	於某時間點	隨時間	租金收入	總計	於某時間點	隨時間	租金收入	總計
	確認之收入	確認之收入			確認之收入	確認之收入		
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
源自客戶合同之收入								
香港	919,881	1,836,979	110,479	2,867,339	765,709	1,510,230	100,866	2,376,805
中國大陸	1,035	5,166,835	38,732	5,206,602	1,103	4,782,818	46,998	4,830,919
台灣	-	1,543,779	-	1,543,779	-	1,463,750	-	1,463,750
亞洲	-	5,439,876	15,494	5,455,370	-	4,347,139	15,783	4,362,922
美洲	-	2,648,241	-	2,648,241	-	2,640,061	-	2,640,061
歐洲	-	1,799,682	-	1,799,682	-	1,550,762	-	1,550,762
其他	-	289,316	-	289,316	-	236,008	-	236,008
	920,916	18,724,708	164,705	19,810,329	766,812	16,530,768	163,647	17,461,227

本集團之分部非流動資產按地域分析如下：

	分部非流動資產#	
	於2019年 6月30日 千港元	於2018年 12月31日 千港元
香港	9,820,341	11,083,800
中國大陸	5,601,866	4,904,953
台灣	4,852,559	3,464,146
亞洲	8,141,605	6,380,010
美洲	1,009,199	960,427
歐洲	746,870	769,337
其他	228,111	136,990
	30,400,551	27,699,663

不包括透過其他綜合收益按公允價值列賬之金融資產、可換股債券之投資及遞延稅項。

4 按性質劃分之費用

直接經營費用及行政費用所包括之費用分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	2019 千港元	2018年 千港元
營業稅及其他稅項	5,527	7,236
已售商品之成本	806,239	690,265
貨運及運輸成本	13,280,794	11,881,656
物業、機器及設備之折舊	396,741	325,012
使用權資產之折舊	386,525	–
租賃土地及土地使用權之攤銷	–	5,329
無形資產攤銷	65,082	49,566
應收賬項減值撥備	12,207	23,246
撥回應收賬項減值撥備	(350)	(5,500)
土地及樓宇之經營租賃租金開支	269,976	414,788
員工福利支出	2,947,448	2,429,352

5 融資費用

	截至六月三十日止六個月	
	2019 千港元	2018年 千港元
銀行貸款及透支之利息支出	137,258	106,684
租賃負債之利息支出	24,466	–
	161,724	106,684

6 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	2019 千港元	2018年 千港元
香港利得稅		
— 本期	79,157	63,980
— 往年之超額撥備	(24)	(18)
— 遞延	(4,128)	(248)
	75,005	63,714
中國稅項		
— 本期	29,828	61,493
— 往年之撥備不足／(超額撥備)	930	(598)
— 遞延	24,447	(6,944)
	55,205	53,951
海外稅項		
— 本期	162,134	144,415
— 往年之撥備不足／(超額撥備)	2,426	(2,750)
— 遞延	279	(6,304)
	164,839	135,361
	295,049	253,026

香港及海外利得稅

截至二零一九年六月三十日止六個月，香港利得稅已就期內估計應課稅溢利按16.5%（二零一八年：16.5%）之稅率作出撥備。海外溢利之所得稅已就期內估計應課稅溢利按本集團經營所在海外國家之現行稅率計算。

中國企業所得稅

中國企業所得稅已就期內估計應課稅溢利按25%（二零一八年：25%）之稅率作出撥備。

已分配／未分配溢利之預扣稅項

本集團聯營公司及合營企業之預扣稅項乃就期內未分配盈利按中國及海外國家之現行稅率徵收。本集團並無就若干附屬公司的未分配盈利作出預扣稅撥備，原因在於董事認為可以控制撥回相關臨時差異之時間以及相關臨時差異於可見將來不會撥回。

7 股息

董事已宣派截至二零一九年六月三十日止六個月之中期股息每股9港仙（截至二零一八年六月三十日止六個月：中期股息9港仙及特別股息12港仙），將於二零一九年九月二十七日（星期五）派付予於二零一九年九月十三日（星期五）名列本公司股東名冊之股東。本財務報表並無反映此應付股息。特別股息每股35港仙已於二零一九年七月二十三日（星期二）宣派及派付，乃考慮到從出售香港兩個貨倉所釋放的現金價值而宣派。

8 每股盈利

每股基本及攤薄盈利之計算如下：

基本

	截至六月三十日止六個月	
	2019年	2018年
已發行普通股之經調整加權平均股數（千股）	1,708,928	1,697,077
本公司股東應佔溢利（千港元）	2,789,744	947,838
每股基本盈利（港元）	1.63	0.56

攤薄

	截至六月三十日止六個月	
	2019年	2018年
已發行普通股之經調整加權平均股數（千股）	1,708,928	1,697,077
購股權調整（千股）	5,038	3,307
用以計算每股攤薄盈利之加權平均股數（千股）	1,713,966	1,700,384
本公司股東應佔溢利（千港元）	2,789,744	947,838
每股攤薄盈利（港元）	1.63	0.56

9 應收賬項、預付款項及訂金

計入應收賬項、預付款項及訂金之款項包括應收貿易賬項。本集團設有既定信貸政策。應收貿易賬項（按發票日期計算並經扣除減值撥備）之賬齡分析如下：

	於2019年 6月30日 千港元	於2018年 12月31日 千港元
一個月以下	4,248,879	4,372,337
一個月至三個月	2,242,391	2,662,406
超過三個月	694,794	498,890
應收貿易賬項總額淨額	7,186,064	7,533,633
預付款項、訂金及其他應收款項	2,164,237	1,969,256
	9,350,301	9,502,889

10 應付賬項、已收訂金及應計項目

計入應付賬項、已收訂金及應計項目之款項包括應付貿易賬項。按發票日期計算之應付貿易賬項之賬齡分析如下：

	於2019年 6月30日 千港元	於2018年 12月31日 千港元
一個月以下	2,114,950	2,322,677
一個月至三個月	629,690	761,110
超過三個月	668,334	624,152
應付貿易賬項總額	3,412,974	3,707,939
已收訂金、應計項目及其他應付款項	2,856,955	3,087,799
	6,269,929	6,795,738

11 銀行貸款

	於2019年 6月30日 千港元	於2018年 12月31日 千港元
非本期		
— 無抵押	4,653,774	3,918,104
— 有抵押	522,468	651,460
	5,176,242	4,569,564
本期		
— 無抵押	2,779,733	4,437,736
— 有抵押	586,729	499,166
	3,366,462	4,936,902
銀行貸款總額	8,542,704	9,506,466

12 承擔

於二零一九年六月三十日，本集團就持有之物業、機器及設備以及收購附屬公司（未於本財務報表中作出撥備）之資本承擔如下：

	於2019年 6月30日 千港元	於2018年 12月31日 千港元
已訂約但未撥備	575,146	1,014,433

13 資產抵押

於二零一九年六月三十日，本集團之銀行貸款總額為8,542,704,000港元（二零一八年十二月三十一日：9,506,466,000港元），其中包括有抵押之總額為1,109,197,000港元（二零一八年十二月三十一日：1,150,626,000港元）。本集團之銀行透支總額為230,087,000港元（二零一八年十二月三十一日：193,076,000港元），其中包括有抵押之總額為57,184,000港元（二零一八年十二月三十一日：46,541,000港元）。就本集團可動用之有抵押銀行信貸乃以下列方式作抵押：

- (i) 以賬面淨值總額3,140,910,000港元（二零一八年十二月三十一日：2,872,808,000港元）之本集團若干投資物業、租賃土地及土地使用權、在建工程、樓宇及港口設施之合法抵押作擔保；
- (ii) 轉讓本集團若干物業之保險所得款項；及
- (iii) 本集團受限制及有抵押存款之若干結存。

管理層討論及分析

業績概覽

於二零一九年上半年，本集團之營業額增加13%至198.10億港元（二零一八年上半年：174.61億港元）。核心經營溢利增加9%至13.30億港元（二零一八年上半年：12.16億港元）。核心純利為6.69億港元（二零一八年上半年：7.00億港元），按年輕微下跌4%。經計入投資物業之公允價值變動、商譽減值及出售香港貨倉之收益後之股東應佔溢利上升194%至27.90億港元（二零一八年上半年：9.48億港元）。

	2019年 上半年 百萬港元	2018年 上半年 百萬港元	
分部溢利			
綜合物流			
— 物流營運	892	843	+6%
— 香港貨倉	270	264	+2%
	1,162	1,107	+5%
國際貨運	288	235	+22%
	1,450	1,342	
未分配行政開支	(120)	(126)	
核心經營溢利	1,330	1,216	+9%
核心純利	669	700	-4%
投資物業之公允價值變動（已扣除遞延稅項）	205	248	
商譽減值	(42)	—	
出售香港貨倉之收益	1,958	—	
股東應佔溢利	2,790	948	+194%

業務回顧

市場概覽

二零一九年上半年貿易及製造業疲弱，環球經濟增長顯著放緩。國際貿易爭議持續，且未能透過談判解決，令情況進一步惡化，環球供應鏈轉移步伐亦加快。香港政治局勢不穩及社會動蕩加劇，使原已疲軟的經濟再添壓力。二零一九年下半年，面對全球衰退憂慮，市場勢將面臨進一步下滑。在疲弱的市場環境下，物流業在協助生產基地遷移方面，尤其從中國大陸搬遷至亞洲鄰近國家，扮演著極其重要的角色。

儘管前景充滿挑戰，嘉里物流憑藉廣闊地域覆蓋的業務組合，以靈活應變對策，逆風前進。受惠於中國至亞洲及亞洲區內的貿易需求增長，本集團於二零一九年上半年的營業額及核心經營溢利分別錄得13%及9%增長，而核心純利則略為下跌。純利下跌，乃由於為擴展業務而增添之銀行貸款及利率的上升，以至融資費用增加約3,000萬港元，以及非全資附屬公司所貢獻之溢利百分比上升所致。

受惠於跨境貨量增加，尤其從中國大陸運至其他東南亞國家及東盟區內，國際貨運業務增長較綜合物流業務增長為快。鑑於全球經濟放緩，本集團繼續努力加強服務能力、擴展網絡覆蓋及擴大業務規模，務求適應瞬息萬變的環球物流格局，並建立競爭優勢。

綜合物流溢利上升

受香港業務表現向好及台灣業務持續擴展的支持，加上亞洲業務穩步增長帶來利好影響，本集團綜合物流業務於二零一九年上半年的分部溢利錄得溫和增長，佔本集團總分部溢利的80%。

香港盈利增加

本集團於不同行業贏得新客戶，以及部份在時裝及餐飲行業的主客戶業務增長，帶動香港物流業務持續向好，於二零一九年上半年的分部溢利增長18%。

本集團於二零一九年五月推出嘉里咖啡，成為illycaffè全線產品的港澳獨家經銷商，拓展咖啡及相關產品之貿易業務，並進一步深化與意大利咖啡集團illycaffè的合作關係。

中國大陸業務調整

受惠於中國大陸的綜合物流業務之重心轉移至醫藥、進口餐飲及汽車零件等多個較高增長的行業，環球貿易波動的影響得以減至最低，故此本集團中國大陸綜合物流業務於二零一九年上半年的分部溢利表現得以改善。鑑於中國大陸對高價值專門化產品的需求有所上升，嘉里志甄於二零一九年一月開始營運，以捕捉迅速增長的專門化食品市場。

台灣增長持續

在嘉里醫藥及新收購的科學城物流帶動下，台灣綜合物流業務於二零一九年上半年的溢利增長11%。嘉里醫藥是台灣唯一獲認證的醫藥物流供應商，持續在專門化市場中拓展業務。本集團亦藉著於二零一九年一月對科學城物流之收購，加強服務高科技客戶的能力。

亞洲業務增長溫和

於二零一九年上半年，本集團的亞洲業務增長動力放緩。儘管Kerry Express Thailand持續擴大其於泰國的服務覆蓋及業務規模，但溢利增長較慢。泰國業務表現維持強勢。Kerry Express Thailand每日送遞數量已提升至超過100萬件包裹，而服務點的數量亦較二零一八年第四季雙倍增長至10,000個。亞洲於期內的分部溢利增加7%。溢利增長僅屬輕微，主要是本集團仍為Kerry Express在馬來西亞、越南及印尼的業務作融資，於期內產生合計約4,000萬港元虧損。

本集團於二零一九年三月宣佈，建議分拆Kerry Express Thailand及其股份於泰國證券交易所獨立上市。分拆建議其後已於二零一九年六月獲香港聯交所批准。本集團現正與各專業團體商討，以決定向泰國證券交易所提交申請的日期。

本集團於二零一九年四月透過子公司KLN (Singapore) Pte. Ltd.與Sitthi Logistic Lao Co., Ltd簽訂備忘錄，成立合資企業在老撾的萬象物流園內建設陸港，藉此加快在東盟地區的增長。

國際貨運貨量增加

受惠於中國大陸至其他東南亞國家及亞洲區內的貿易增長，國際貨運業務於二零一九年上半年的分部溢利增加22%，佔本集團總分部溢利的20%。

在Transport Topics及Armstrong & Associates, Inc.於二零一九年發表的全球排名中，嘉里物流在50強空運代理排名中由二零一八年第19名上升至第16名，而在50強海運代理排名中則由第8名上升至第7名。

提升設施組合

在中國大陸，位於武漢的物流中心已於二零一九年第二季落成。

在台灣，位於新市區的154,000平方呎轉運中心已於二零一九年第二季開始營運，而位於觀音區的430,000平方呎物流中心預計於二零一九年第四季落成。

在泰國，Kerry Bangna Logistics Centre第三期興建工程已於二零一八年第四季動工，預計於二零二零年第一季度完成。

資產變現

於二零一九年六月，本集團已完成向嘉里建設的附屬公司出售位於柴灣及沙田的貨倉。出售之總收益約為20億港元。

本集團將繼續密切留意變現機會，並積極考慮在資產負債表中釋放其資產價值，為策略性投資及持續擴展提供資金，並為股東帶來具體價值。

前景展望

環球經濟增長於二零一九年失去動力，根據世界銀行於二零一九年六月發表的全球經濟展望報告，增長率由二零一八年的3.6%大幅下跌1%至2.6%。由於政策不明朗因素及地緣政治局勢緊張繼續籠罩貿易環境，預期環球經濟於二零二零年持續疲弱。香港作為本集團的主要市場，其目前政治局勢不穩及社會不安，預計對本集團於二零一九年下半年的表現構成不利影響。然而，集團憑藉其持續擴展的環球網路及多元化業務，得以採取靈活應變對策，從而應對艱難的市場環境。儘管前景仍然充滿挑戰，惟本集團將繼續保持警惕，持續透過提升服務能力、擴展網絡覆蓋及擴大業務規模，以鞏固業務基礎。

亞洲增長放緩

香港近期發生的事件對本集團二零一九年下半年業務造成不利環境。儘管如此，本集團相信亞洲其他地區的較佳業績，應能抵銷香港疲弱的業績表現。其中，台灣仍是亞洲於二零一九年下半年的增長動力之一。此外，本集團雖然在若干東盟國家仍繼續為Kerry Express業務作融資，但預計該等市場會逐漸轉虧為盈。透過擴展網絡覆蓋及擴大業務規模，快遞業務亦將持續鞏固其在東盟地區的據點。

豐富業務組合

隨著將業務擴展至咖啡貿易及經銷等新業務，以及擴大在醫藥及食品冷鏈服務範圍以拓展新興行業，本集團將持續深化其在各本地市場的業務能力，把握不同行業的增長機遇。

把握電子商貿增長機遇

電子商貿已是日漸普遍的消費模式。鑑於跨境電子商貿的增長動力強勁，尤其中國大陸出口貿易及亞洲區內電子商貿發展蓬勃，本集團將進一步作策略性部署，妥善配置資源，以捕捉區內電子商貿的增長潛力。而本集團亦已開始實行有關計劃，於二零一九年六月與西班牙國家郵政Sociedad Estatal Correos y Telégrafos SA S.M.E.組成合資企業，以把握正在增長的中國電子商貿出口商機。

追求較輕資產模式

考慮到國際貨運業務的正面利潤增長及拓展潛力，本集團將繼續專注於透過內生增長、合併和收購，以擴展較少重資產的國際貨運業務。

財務回顧

本集團對其營運單位施行統一之財務政策及管控。透過嚴密控制其財務運作，將平均資金成本維持於較低水平。

本集團大部分資產及負債乃以相關海外附屬公司所屬國家之不同功能貨幣計值。本集團一般不會就其於海外附屬公司、聯營公司及合營企業之長期股本投資進行外匯對沖。就因業務活動而引致之外匯風險而言，若干附屬公司於期內使用遠期合約對沖其買賣交易外匯風險，惟有關金額對本集團而言並不重大。本集團將繼續密切監察其外匯狀況，並將於有需要時透過訂立適當之對沖工具對沖其外匯風險。於二零一九年六月三十日，外匯借貸總額相等於49.37億港元（包括以新台幣計值之29.33億港元及以泰銖計值之7.38億港元），約佔本集團為數85.43億港元銀行貸款總額之58%。

二零一九年六月三十日本集團之銀行貸款總額中，33.66億港元（約佔40%）須於一年內償還，34.25億港元（約佔40%）須於第二年償還，16.34億港元（約佔19%）須於第三至第五年償還及1.18億港元（約佔1%）須於五年後償還。本集團維持以大部分銀行貸款為無抵押方式獲取，無抵押債務約佔銀行貸款總額約87%。就於二零一九年六月三十日之有抵押銀行貸款11.09億港元而言，所提供之抵押品包括對若干非流動資產（總賬面淨值為31.41億港元）之合法抵押；轉讓若干物業之保險所得款項；及受限制及有抵押存款之若干結存。絕大部分銀行貸款按浮動利率計息，且並非持作對沖用途。

於二零一九年六月三十日，本集團之資產負債比率為36.7%（二零一八年十二月三十一日：45.7%）。該比率乃按銀行貸款總額與透支除以股東應佔權益（不包括授予非控制性權益之認沽期權）計算。

於二零一九年六月三十日，本集團之未動用銀行貸款及透支信貸總額為96.93億港元，可用於為重大資本開支撥付資金。倘有需要，本集團亦將在可能情況下繼續獲取融資。

於二零一九年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

員工及薪酬政策

於二零一九年六月三十日，本集團擁有約46,700名僱員。僱員的薪酬包括薪金（維持於具競爭力之水平）及酌情花紅。本集團向職員提供訓練以提升技術及產品知識。本集團的薪酬政策乃基於個別僱員的表現而制定。其他僱員福利包括公積金、保險、醫療、助學培訓活動及購股權計劃。

企業管治及其他資料

遵守企業管治守則

本公司已應用企業管治守則中載列之原則及守則條文，而其企業管治常規乃根據企業管治守則載列之該等原則及守則條文作出。董事認為，截至二零一九年六月三十日止六個月內，本公司已遵守企業管治守則所載之守則條文。

證券交易之標準守則

本公司已採納標準守則。本公司已向所有董事（包括新委任之非執行董事唐紹明女士）作出特別查詢，而董事已確認彼等(i)於截至二零一九年六月三十日止六個月內；或(ii)自彼等各自的委任日期直至截至二零一九年六月三十日止六個月（視情況而定）一直遵守標準守則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一九年六月三十日止六個月內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

購股權

本公司於二零一三年十一月二十五日採納首次公開發售前購股權計劃及首次公開發售後購股權計劃。上述計劃旨在激勵行政人員、主要僱員以及可能為本集團作出貢獻之其他人士，使本集團得以吸引及挽留資深及幹練人士及獎勵彼等所作貢獻。

於二零一九年六月三十日，根據首次公開發售前購股權計劃及首次公開發售後購股權計劃分別授出之合共19,827,000份及2,152,500份購股權尚未行使。

審閱簡明合併中期財務報表

未經審核簡明合併中期財務報表已由本公司之獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所按照香港審閱工作準則第2410號「實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱」以及本公司之審核及合規委員會審閱。獨立核數師之審閱報告將載入即將寄送予股東之中期報告內。

自上一次年報刊發後發生之事項

自上一次年報刊發後本公司或任何附屬公司並無發生任何須於本公告披露之重大事項。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一九年九月十三日（星期五）暫停辦理股東名冊之登記，以釐定股東獲派中期股息之資格。所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格，須不遲於二零一九年九月十二日（星期四）下午四時三十分送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。中期股息將於二零一九年九月二十七日（星期五）派付予二零一九年九月十三日（星期五）名列股東名冊之股東。

刊發中期業績公告及中期報告

本公告在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.kerrylogistics.com)上刊載。

截至六個月止期間之中期報告載有上市規則附錄十六所規定之全部資料，將適時寄發予股東及在聯交所及本公司網站上刊載。

釋義

「上半年」或「下半年」	指	上半年或下半年
「東盟」	指	東南亞國家聯盟
「亞洲」	指	亞洲大陸，僅就本公告而言，不包括大中華地區
「董事會」	指	董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄十四所載的企業管治守則
「本公司」	指	嘉里物流聯網有限公司，於英屬維爾京群島註冊成立並於百慕達存續成為獲豁免有限責任公司，其股份於聯交所主板上市
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「董事」	指	本公司董事
「餐飲」	指	食品及飲品
「大中華地區」	指	中國大陸、香港、澳門及台灣
「本集團」或「嘉里物流」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	港元，香港法定貨幣

「香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋」	指	香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋
「香港會計準則」	指	香港會計準則
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「香港會計師公會」	指	香港會計師公會
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際貨運」	指	國際貨運代理
「綜合物流」	指	綜合物流
「嘉里咖啡」	指	嘉里咖啡（香港）有限公司，一間於香港註冊成立之有限公司，為本公司之間接全資附屬公司
「嘉里志甄」	指	嘉里志甄物流（上海）有限公司，一間於中國註冊成立之有限公司，為本公司間接擁有51%權益之附屬公司
「Kerry Express Thailand」	指	Kerry Express (Thailand) Limited，一間於泰國註冊成立之有限公司，為本公司間接擁有63%權益之附屬公司
「嘉里醫藥」	指	嘉里醫藥物流股份有限公司，一間根據台灣法例註冊成立之股份有限公司，被視作本公司之附屬公司
「嘉里建設」	指	Kerry Properties Limited嘉里建設有限公司*，一間於百慕達註冊成立之獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市（股份代號：683），並為本公司控股股東之一
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則（經不時修訂）
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「中國大陸」或「中國」	指	中華人民共和國，及僅就本公告而言，不包括香港、澳門及台灣
「標準守則」	指	上市規則附錄十所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「首次公開發售後購股權計劃」	指	本公司之首次公開發售後購股權計劃
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司之首次公開發售前購股權計劃

* 僅供識別

「第一季度」、「第二季度」 或「第四季度」	指	第一季度、第二季度或第四季度
「股東名冊」	指	本公司股東登記冊
「科學城物流」	指	科學城物流股份有限公司，一間根據台灣法例註冊成立之股份有限公司，被視作本公司之附屬公司
「股份」	指	本公司每股面值為0.50港元之股份，或倘本公司股本曾進行拆細、合併、重新分類或重組，則指構成本公司普通股股本之股份
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

承董事會命
主席
郭孔華

香港，二零一九年八月二十九日

於本公告日期，本公司之董事為：

執行董事：

郭孔華先生、馬榮楷先生、伍建恒先生

非執行董事：

唐紹明女士

獨立非執行董事：

KHOO Shulamite N K女士、黃汝璞女士、YEO Philip Liat Kok先生及張奕先生